

GRUPPO EEMS Italia: facendo seguito al comunicato diffuso in data 29 settembre 2023, il Consiglio di Amministrazione di EEMS Italia S.p.A. (di seguito anche la “Società” o “EEMS Italia”) ha approvato in data odierna la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2023.

Principali risultati consolidati del primo semestre 2023:

- Ricavi e proventi operativi a 0,719 milioni di Euro (1,024 milioni di Euro nel primo semestre 2022);
- EBITDA negativo per 1,496 milioni di Euro (negativo per 1,063 milioni di Euro nel primo semestre 2022);
- EBIT negativo per 1,505 milioni di Euro (negativo per 1,065 milioni di Euro nel primo semestre 2022);
- Perdita netta di 1,515 milioni di Euro (Perdita netta di 1,115 milioni di Euro nel primo semestre 2022);
- Posizione Finanziaria Netta pari a 0,821 milioni di Euro al 30 giugno 2023 (0,541 milioni di Euro al 31 dicembre 2022).

(Dati in migliaia Euro)	30/06/2023	%	30/06/2022	%
Totale ricavi e proventi operativi	719	100	1.024	100
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti (EBITDA)	(1.496)	(207)	(1.063)	(104)
Risultato operativo	(1.505)	(209)	(1.065)	(104)
Risultato prima delle imposte	(1.515)	(211)	(1.115)	(109)
Risultato del periodo	(1.515)	(211)	(1.115)	(109)
Numero di azioni	539.900.036		444.575.640	
Numero dipendenti	2		1	

I ricavi e gli altri proventi operativi del Gruppo, pari a Euro 719 migliaia, derivano per Euro 715 migliaia dall'attività operativa svolta nel primo semestre a fronte delle forniture di gas operate.

I costi operativi dell'esercizio, pari a circa Euro 2.214 migliaia, derivano per euro 701 migliaia dai costi connessi all'acquisto di gas naturale per operare le suddette forniture. La parte residuale è determinata dall'attività operativa e dai servizi (contabili, amministrativi, fiscali, legali) per la strutturazione dell'organizzazione aziendale e dalle attività per la pubblicazione del Prospetto Informativo per l'ammissione alla negoziazione sull'Euronext Milan delle azioni ordinarie di EEMS Italia (di seguito anche “il Prospetto Informativo”).

Il risultato operativo del periodo è negativo per Euro 1.505 migliaia e il risultato netto è negativo per Euro 1.515 migliaia.

*“Nel primo semestre 2023 EEMS si è concentrata sulla definizione di un Piano Industriale adeguato all'evoluzione in corso nel mercato dell'energia”, ha dichiarato **Giuseppe De Giovanni, CEO di EEMS**. “Il Piano configura un riposizionamento strategico della società che, nei prossimi anni, si focalizzerà sulla produzione di energia elettrica di origine fotovoltaica. L'acquisizione di Abruzzo Energia 2 S.r.l. e IGR Cinque S.r.l. è stata un ulteriore passo in questa direzione. In questi mesi abbiamo sviluppato partnership con operatori del settore fotovoltaico, iniziato a predisporre la dotazione finanziaria necessaria per attuare i primi impianti per la produzione di energia da fonte*

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

fotovoltaica e rafforzato la squadra manageriale con specifiche competenze nel nostro settore di riferimento. I risultati di gestione riflettono, infatti, la transizione in corso e l'investimento in tali aspetti operativo-organizzativi. Nella seconda parte dell'anno, grazie anche all'avvio della stagione termica e della cantierizzazione dei primi impianti, ci aspettiamo un miglioramento dei principali indicatori di bilancio".

Fatti di rilievo della gestione

Nel primo semestre dell'esercizio in corso la Società ha continuato l'attività di grossista nella distribuzione di gas naturale avviando la distribuzione anche nel mercato B2C attraverso il primo contratto con un cliente finale.

Al 30 giugno 2023, i volumi di gas venduti sono risultati superiori sia rispetto al corrispondente periodo dell'esercizio precedente, sia rispetto a quanto previsto dagli obiettivi di piano. La flessione del prezzo medio di vendita (0,5 euro/Smc per il primo semestre 2023 contro 1,06 euro/Smc nei primi sei mesi del 2022) ha tuttavia impedito che la crescita dei volumi si riflettesse in maggiori ricavi.

Non è invece ancora iniziata, nel corso del primo semestre 2023, l'attività relativa alla compravendita di energia elettrica.

Il primo semestre è stato caratterizzato dalla predisposizione del Piano Industriale 2023-2027 (di seguito anche "il Piano" o il "Piano Industriale"), approvato in data 8 giugno 2023, che configura un riposizionamento strategico della Società con l'obiettivo di consolidare l'attività di commercializzazione di gas ed energia elettrica e di sviluppare impianti di proprietà per la produzione di energia elettrica da fonte fotovoltaica attraverso la sub-holding operativa EEMS Renewables S.r.l..

In linea con gli obiettivi del Piano, nel mese di giugno 2023, EEMS Italia, attraverso la controllata EEMS Renewables S.r.l., ha acquisito le quote rappresentative del 100% del capitale sociale della società Abruzzo Energia 2 S.r.l. e IGR Cinque S.r.l., titolari, rispettivamente:

- di un progetto per la realizzazione di un impianto fotovoltaico in Abruzzo di potenza nominale pari a 923,4 KWp e delle relative autorizzazioni amministrative;
- di un progetto per la realizzazione di un impianto fotovoltaico in Molise di potenza nominale pari a 1.284KWp e potenza in immissione di 1.100 KW.

Contestualmente, il Consiglio di Amministrazione di EEMS ha deliberato l'acquisizione di altri due progetti fotovoltaici in Abruzzo per complessivi circa 4,2 MWp, una volta ottenute, da parte della società sviluppatrice, le autorizzazioni per la costruzione.

Gli impianti sopra citati si aggiungono agli otto progetti per lo sviluppo di impianti fotovoltaici su tetti di capannoni industriali in Italia previsti per una capacità stimata di massimi 6,7 megawatt di picco. Tali progetti, che fanno capo alla controllata totalitaria Belanus1, acquisita nel 2022, non hanno ancora raggiunto, lo stato di *Ready to Build* (RTB). Di questi, due sono stati abbandonati. In un'ottica di *pipeline*, infatti, la Società sta sviluppando un portafoglio di potenziali impianti la cui potenza complessiva sia superiore a quella identificata nel piano industriale affinché, a causa della eventuale non perfezionamento del processo autorizzativo di taluni progetti, sia comunque possibile mantenere valido il valore di potenza complessiva che sarà gradualmente autorizzata, costruita e messa in produzione così come previsto nelle assunzioni di piano.

Il Piano Industriale 2023-2027 prevede una necessità di cassa complessiva di Euro 21.500 migliaia:

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

- Euro 17.000 migliaia (al netto delle spese pari ad Euro 500 migliaia), rivenienti dall'emissione di tutte le tranche del POC durante il periodo oggetto di analisi (2023-2027);
- Euro 4.500 migliaia, da finanziamento bancario. A tal fine la Società ha firmato in data 31 maggio 2023 un mandato di mediazione creditizia con Azimut Direct, per l'ottenimento di finanziamenti bancari a favore degli SPV per un massimo di Euro 4,5 milioni con garanzia dell'80% della Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale ("MCC").

Con riguardo al prestito obbligazionario convertibile in azioni quotate EEMS riservato a Negma Group Investment LTD (nel seguito, "**Negma**") deliberato dall'Assemblea Straordinaria di EEMS Italia in data 24 ottobre 2022 (nel seguito, il "**POC**") in esecuzione dell'accordo di investimento concluso tra EEMS e Negma comunicato al mercato in data 13 settembre 2022 (nel seguito, l' "**Accordo**"), si precisa che, a far data dalla pubblicazione del Prospetto Informativo approvato con nota del 27 settembre 2023, protocollo n. 0084912/23, la Società potrà nuovamente reperire risorse dal POC, a seguito della temporanea sospensione dei tiraggi del POC avvenuta nel mese di agosto 2023, con le quali sostenere i propri progetti di sviluppo in linea con il Piano.

Per maggiori informazioni si rimanda al Prospetto Informativo pubblicato in data 28 settembre 2023 nella sezione Investor Relations - Prospetto Informativo sul sito www.eems.com.

* * *

Nella sezione successiva vengono illustrati i dettagli riguardo:

- **Prestito obbligazionario convertibile sottoscritto con Negma Group Investment Ltd**
- **Rapporti con parti correlate**
- **Approvazione del Piano di Stock Option 2023 – 2025**
- **Eventi successivi alla chiusura del I° semestre 2023**
- **Operazioni con parti correlate concluse successivamente al I° semestre 2023**
- **Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale**

* * *

Prestito obbligazionario convertibile sottoscritto con Negma Group Investment Ltd

EEMS Italia in data 13 settembre 2022 ha sottoscritto con Negma l'Accordo avente ad oggetto un programma di finanziamento di EEMS Italia mediante emissione di un prestito obbligazionario convertibile in azioni ordinarie EEMS Italia riservato all'Investitore, costituito da obbligazioni convertibili zero coupon, di importo nominale pari a Euro 10 migliaia ciascuna, per un importo complessivo massimo di Euro 20 milioni, che saranno sottoscritte ad un importo pari al relativo valore nominale.

Per ulteriori informazioni, vedasi la Relazione del Consiglio di Amministrazione dell'Emittente, redatta ai sensi degli artt. 125-ter e 158 del TUF e degli artt. 2420-bis e 2441 del Codice Civile sul terzo punto all'ordine del giorno dell'Assemblea straordinaria convocata per il 24 ottobre 2022 in prima convocazione, disponibile sul sito internet dell'Emittente <https://www.eems.com/> e l'apposita sezione del sito internet dell'Emittente dedicata al POC (all'indirizzo <https://www.eems.com/it.php?pid=234&page=POC%202023>).

Fino alla data odierna, da parte di Negma e in esecuzione del POC Negma, le richieste di conversione di Obbligazioni riepilogate nella seguente tabella:

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

Richiesta	Tranche	Data conversione	N. Obbligazioni	Importo convertito	Progressi vo conversione per emissione	N. azioni sottoscritte	N. azioni in circolazione	Aumento CS per conversione	Riserva sovrapprezzo azione	Valore del CS post sottoscrizione	Riserva sovrapprezzo azione post conversione
Totale tiraggi 2022			143	1.430.000		21.974.996	467.281.096	86.313	1.343.687	1.835.335	1.343.687
5	Seconda	03/01/23	5	50.000	230.000	1.250.000	468.531.096	4.910	45.090	1.840.245	1.388.777
6	Seconda	05/01/23	5	50.000	280.000	1.250.000	469.781.096	4.910	45.090	1.845.155	1.433.867
7	Seconda	09/01/23	10	100.000	380.000	2.500.000	472.281.096	9.819	90.181	1.854.974	1.524.048
8	Seconda	12/01/23	27	270.000	650.000	6.750.000	479.031.096	26.512	243.488	1.881.486	1.767.536
9	Seconda	18/01/23	20	200.000	850.000	5.000.000	484.031.096	19.638	180.362	1.901.124	1.947.898
10	Seconda	25/01/23	10	100.000	950.000	2.500.000	486.531.096	9.819	90.181	1.910.943	2.038.079
11	Seconda	26/01/23	10	100.000	1.050.000	2.500.000	489.031.096	9.819	90.181	1.920.762	2.128.260
12	Seconda	01/02/23	20	200.000	1.250.000	6.666.666	495.697.762	26.185	173.815	1.946.947	2.302.075
1	Terza	13/04/23	15	150.000	150.000	4.285.714	499.983.476	16.833	133.167	1.963.780	2.435.242
2	Terza	17/04/23	10	100.000	250.000	2.857.142	502.840.618	11.222	88.778	1.975.002	2.524.020
3	Terza	20/04/23	20	200.000	450.000	5.714.285	508.554.903	22.444	177.556	1.997.446	2.701.576
4	Terza	28/04/23	5	50.000	500.000	1.388.888	509.943.791	5.455	44.545	2.002.901	2.746.121
5	Terza	04/05/23	5	50.000	550.000	1.428.571	511.372.362	5.611	44.389	2.008.512	2.790.510
6	Terza	08/05/23	5	50.000	600.000	1.515.151	512.887.513	5.951	44.049	2.014.463	2.834.559
7	Terza	12/05/23	1	10.000	610.000	322.580	513.210.093	1.267	8.733	2.015.730	2.843.292
8	Terza	16/05/23	2	20.000	630.000	666.666	513.876.759	2.618	17.382	2.018.348	2.860.674
9	Terza	18/05/23	5	50.000	680.000	1.724.137	515.600.896	6.772	43.228	2.025.120	2.903.902
10	Terza	23/05/23	3	30.000	710.000	1.111.111	516.712.007	4.364	25.636	2.029.484	2.929.538
11	Terza	24/05/23	3	30.000	740.000	1.111.111	517.823.118	4.364	25.636	2.033.848	2.955.174
12	Terza	29/05/23	5	50.000	790.000	1.923.076	519.746.194	7.553	42.447	2.041.401	2.997.621
13	Terza	31/05/23	5	50.000	840.000	2.000.000	521.746.194	7.855	42.145	2.049.256	3.039.766
14	Terza	05/06/23	2	20.000	860.000	800.000	522.546.194	3.142	16.858	2.052.398	3.056.624
15	Terza	06/06/23	3	30.000	890.000	1.200.000	523.746.194	4.713	25.287	2.057.111	3.081.911
16	Terza	08/06/23	5	50.000	940.000	2.000.000	525.746.194	7.855	42.145	2.064.966	3.124.056
17	Terza	12/06/23	5	50.000	990.000	2.000.000	527.746.194	7.855	42.145	2.072.821	3.166.201
18	Terza	13/06/23	5	50.000	1.040.000	2.000.000	529.746.194	7.855	42.145	2.080.676	3.208.346
19	Terza	14/06/23	5	50.000	1.090.000	2.000.000	531.746.194	7.855	42.145	2.088.531	3.250.491
20	Terza	16/06/23	3	30.000	1.120.000	1.153.846	532.900.040	4.532	25.468	2.093.063	3.275.959
21	Terza	19/06/23	5	50.000	1.170.000	1.923.076	534.823.117	7.553	42.447	2.100.616	3.318.406
22	Terza	20/06/23	2	20.000	1.190.000	769.230	535.592.348	3.021	16.979	2.103.637	3.335.385
23	Terza	21/06/23	2	20.000	1.210.000	769.230	536.361.579	3.021	16.979	2.106.658	3.352.364
24	Terza	22/06/23	2	20.000	1.230.000	769.230	537.130.810	3.021	16.979	2.109.679	3.369.343
25	Terza	23/06/23	2	20.000	1.250.000	769.230	537.900.041	3.021	16.979	2.112.700	3.386.322
1	Quarta	30/06/23	5	50.000	50.000	2.000.000	539.900.037	7.855	42.145	2.120.555	3.428.467
2	Quarta	04/07/23	2	20.000	70.000	800.000	540.700.037	3.142	16.858	2.123.697	3.445.325
3	Quarta	05/07/23	2	20.000	90.000	800.000	541.500.037	3.142	16.858	2.126.839	3.462.183
4	Quarta	06/07/23	5	50.000	140.000	2.083.333	543.583.370	8.183	41.817	2.135.022	3.504.000
5	Quarta	14/07/23	5	50.000	190.000	2.272.727	545.856.097	8.927	41.073	2.143.949	3.545.073
6	Quarta	19/07/23	5	50.000	240.000	2.272.727	548.128.823	8.927	41.073	2.152.876	3.586.146
7	Quarta	21/07/23	5	50.000	290.000	2.380.952	550.509.775	9.352	40.648	2.162.228	3.626.794
8	Quarta	27/07/23	5	50.000	340.000	2.500.000	553.009.775	9.819	40.181	2.172.047	3.666.975
9	Quarta	02/08/23	2	20.000	360.000	1.111.111	554.120.886	4.364	15.636	2.176.411	3.682.611
Totale tiraggi 2023			268	2.680.000		86.839.790		341.076	2.338.924		
TOTALE			411	4.110.000		108.814.786		427.389	3.682.611		

A seguito della conversione delle obbligazioni a servizio del POC Negma, la Società ha emesso, nel corso del primo semestre del 2023, complessivamente 72.618.940 azioni di nuova emissione, per un totale di azioni in circolazione pari a 539.900.036.

Alla data della presente Relazione, la dinamica dei tiraggi del POC, rispetto a quanto previsto nel Piano approvato l'8 giugno 2023, è stata ritardata poiché, come anticipato, la Società ha tirato solo metà della *tranche* di luglio 2023 (quindi, euro 500 migliaia al netto delle *commitment fee*), anziché l'intera *tranche* prevista (euro 1.000 migliaia), e non ha tirato integralmente la *tranche* di agosto 2023 (per Euro 1.000 migliaia al netto delle *commitment fee*).

In attesa dell'approvazione del Prospetto Informativo, avvenuta in data 27 settembre 2023 e considerando i periodi di *Cool down* per i tiraggi delle *tranche*, la Società non ha potuto tirare *tranche* per circa Euro 2 milioni (le “*Tranche Mancanti*”), pertanto ha richiesto a Negma (i) in data 8 settembre 2023 di allungare il periodo di durata dell'Accordo, oltre la scadenza massima prevista del 31 ottobre 2025, di ulteriori sei mesi; (ii) in data

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemstaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

10 settembre 2023 la rinuncia del periodo di Cool Down (40 giorni lavorativi), per alcune *tranche* in maniera da riuscire a tirare l'intero importo del POC nell'ambito dell'Accordo di Investimento. Al momento tali possibili modifiche contrattuali non sono state ancora concordate e perfezionate.

Rapporti con parti correlate

EEMS Italia

In data 23 gennaio 2023 EEMS Italia, a seguito del parere favorevole rilasciato in pari data dal Comitato per il Controllo sulla Gestione, riunitosi in veste di Comitato per le Operazioni con Parti Correlate, ha sottoscritto con la controllante, Gruppo Industrie Riunite ("GIR") un contratto di servizi in forza del quale quest'ultima si è impegnata a prestare, in favore della Società, alcuni servizi di consulenza e assistenza. Il contratto ha durata dalla data di sottoscrizione al 31 luglio 2023, scadenza successivamente prorogata al 31 dicembre 2023. Il corrispettivo dovuto dalla Società alla controllante verrà parametrato alle ore effettivamente lavorate dalle risorse messe a disposizione da GIR secondo tariffe pre-concordate, fermo restando che il corrispettivo complessivo non potrà in ogni caso superare il limite massimo di Euro 290 migliaia per tutto il periodo fino al 31 dicembre 2023.

In data 18 aprile 2023, EEMS Italia ha sottoscritto con GIR un ulteriore contratto per l'assistenza nella strutturazione e redazione del Prospetto Informativo per un importo di Euro 30 migliaia.

In data 26 aprile 2023, la Società ha stipulato con GIR un contratto con il quale GIR mette a disposizione di EEMS Italia la soluzione dei Servizi "Digital Energy Enterprise" al fine di coprire il ciclo attivo delle società che operano nel settore di vendita di energia elettrica e di gas naturale. Il contratto ha durata dal 1° maggio 2023 al 31 dicembre 2023. Il compenso previsto contrattualmente è costituito da una parte fissa, pari a Euro 12 migliaia, e una variabile, parametrata ai punti di riconsegna che saranno gestiti dalla Società.

Società controllate

In data 19 gennaio 2023 EEMS Renewables S.r.l. e Belanus 1 S.r.l., hanno sottoscritto due specifici contratti di servizi con GIR tramite i quali la stessa si è impegnata a fornire assistenza e consulenza nelle seguenti aree: amministrazione e contabilità, servizi informatici, segreteria aziendale e utilizzo sede aziendale, coordinamento IT, analisi finanziaria per operazioni ordinarie e straordinarie, analisi dossier e privacy. Il contratto ha durata dalla data di sottoscrizione al 31 luglio 2023, scadenza successivamente estesa al 31 dicembre 2023.

Il corrispettivo dovuto dalle società alla controllante indiretta verrà parametrato alle ore effettivamente lavorate dalle risorse messe a disposizione da GIR secondo tariffe pre-concordate, fermo restando che il corrispettivo complessivo non potrà in ogni caso superare il limite massimo di:

- Euro 110 migliaia per EEMS Renewables;
- Euro 60 migliaia per Belanus 1.

Nomina di un nuovo Direttore Generale

In data 8 giugno 2023, la Società ha sottoscritto, previo parere positivo del Comitato per la gestione delle operazioni con Parti Correlate, con l'Ing. Giuseppe De Giovanni Amministratore Delegato della Società, (titolare di una partecipazione pari al 95% nel Gruppo Industrie Riunite), parte correlata della Società, un contratto di lavoro subordinato a tempo indeterminato che prevede la sua nomina, in qualità di dirigente, a direttore generale ("DG") della Società con efficacia dal 1° luglio 2023. La retribuzione fissa annua lorda assegnata al DG è, pari ad Euro 140.000; a tale importo vanno aggiunte le componenti remunerative variabili di breve (MBO) e/o di medio-lungo periodo (LTI), il cui ammontare e le cui condizioni saranno definite, previo

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

parere del competente Comitato per le Nomine e le Remunerazioni, dal Consiglio di Amministrazione in funzione del raggiungimento degli obiettivi che gli verranno assegnati.

Il contratto con l'Ing. Giuseppe De Giovanni configura un'operazione con parte correlata di maggiore rilevanza, in relazione alla quale in data 8 giugno 2023 è stato pubblicato sul sito della Società (www.eems.com) uno specifico documento informativo, al quale si rimanda per maggiori informazioni.

Liquidazione delle Società asiatiche

Per quanto riguarda EEMS Suzhou, il Consiglio d'Amministrazione della EEMS Italia, in data 26 luglio 2022, ha deliberato di procedere alla liquidazione della controllata. Le attività connesse alla liquidazione della società sono tuttora in corso.

Non è stato invece avviato il processo di liquidazione di EEMS China che inizierà a seguito della chiusura della liquidazione della EEMS Suzhou, al fine di non incorrere in ulteriori adempimenti che sarebbero necessari per poter incassare la liquidità che residuerà dal processo di liquidazione della EEMS Suzhou.

Finanziamento delle società controllate

In data 2 dicembre 2022, EEMS Italia ha stipulato un contratto di finanziamento, fruttifero di interessi al 2,5%, con EEMS Renewables S.r.l. per un ammontare massimo pari a Euro 1 milione, da erogarsi in più *tranche*, su richiesta della controllata, al fine di incrementare le disponibilità liquide della *sub-holding*.

In data 23 dicembre 2022 è stata erogata la prima *tranche* per complessivi Euro 200 migliaia.

In data 15 giugno 2023 EEMS Italia, previa richiesta della controllata EEMS Renewables, ha erogato la seconda *tranche* del finanziamento per Euro 400 migliaia.

Inoltre in data 2 dicembre 2022 EEMS Renewables S.r.l., (controllata al 100% dall'Emittente) ha concesso un finanziamento, fruttifero di interessi al 2,5%, alla propria controllata totalitaria on Belanus 1 s.r.l. per un ammontare massimo pari a Euro 1 milione, da erogarsi in più *tranche*, su richiesta della parte finanziata. Alla data della Relazione sono state erogate tranche per complessivi Euro 105 migliaia.

In data 21 marzo 2023, la EEMS Renewables, ai fini di fornire risorse funzionali alle strategie di sviluppo del *business model* della Belanus 1, ha rinunciato ad un proprio credito finanziario verso la stessa controllata per Euro 48 migliaia.

Approvazione del Piano di Stock Option 2023 – 2025

In data 8 giugno 2023 l'Assemblea dell'Emittente ha approvato il Piano di Stock Option 2023-2025, riservato a soggetti che verranno individuati ad insindacabile giudizio del Consiglio di Amministrazione della Società tra i dipendenti della Società e delle sue controllate maggiormente coinvolti nel processo di creazione di valore per la Società e i suoi soci e considerati risorse chiave (e, dunque, da trattenere in un'ottica di retention) ai fini del perseguimento del successo sostenibile nel medio-lungo termine e della creazione di valore per il Gruppo. Il Piano di Stock Option 2023-2025 prevede che siano attribuite ai Beneficiari – che saranno tutti legati da rapporto di lavoro subordinato con la Società e/o con le sue controllate – massime n. 9.500.000 opzioni personali, gratuite e non trasferibili inter vivos, che conferiscono al titolare il diritto di sottoscrivere, nel periodo di esercizio e al verificarsi delle condizioni di maturazione previste dal Piano, azioni ordinarie EEMS di nuova emissione prive di valore nominale secondo il rapporto un'azione per ciascuna opzione.

Tale operazione, alla data della presente relazione, non essendo stato ancora assegnato alcun diritto di opzione, non ha determinato impatti sulla presente Relazione Finanziaria per il Gruppo EEMS.

Per maggiori informazioni in merito all'approvazione del Piano di Stock Option 2023 – 2025 si rimanda agli appositi documenti pubblicati sul sito della Società www.eeems.com.

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemssitaliaspa@legalmail.it

Eventi successivi alla chiusura del I° semestre 2023

Successivamente alla data del 30 giugno 2023, si sono verificati i seguenti fatti di rilievo:

Ammissione alla negoziazione sull'Euronext Milan delle azioni ordinarie di EEMS Italia

In data 28 settembre 2023 la Società ha depositato presso la Consob, a seguito di comunicazione dell'avvenuto rilascio del provvedimento di approvazione con nota del 27 settembre 2023, il prospetto informativo avente ad oggetto l'ammissione alle negoziazioni, sull'Euronext Milan, delle azioni ordinarie EEMS Italia, con l'attribuzione, a queste ultime, dello stesso codice ISIN assegnato alle altre azioni quotate della Società.

Per maggiori informazioni si rimanda al Prospetto Informativo pubblicato in data 28 settembre 2023 nella sezione Investor Relations- Prospetto Informativo sul sito www.eems.com.

Emissione delle obbligazioni convertibili e conversione del POC Negma

Nel corso del 2023, EEMS Italia ha ricevuto, da parte di Negma e in esecuzione del POC Negma, le richieste di conversione di Obbligazioni evidenziate nella seguente tabella:

Richiesta	Tranche	Data conversione	N. obbligazioni	Importo convertito	Prezzo di conversione	Progressivo conversioni per emissione	N. azioni sottoscritte	N. azioni in circolazione	Aumento CS per conversione	Riserva sovrapprezzo azione	Valore del CS post sottoscrizione	Riserva sovrapprezzo azione post conversione
2	Quarta	04/07/2023	2	20.000	0,025	70.000	800.000	540.700.036	3.142	16.858	2.123.697	3.445.325
3	Quarta	05/07/2023	2	20.000	0,025	90.000	800.000	541.500.036	3.142	16.858	2.126.839	3.462.183
4	Quarta	06/07/2023	5	50.000	0,024	140.000	2.083.333	543.583.369	8.183	41.817	2.135.022	3.504.000
5	Quarta	14/07/2023	5	50.000	0,022	190.000	2.272.727	545.856.096	8.927	41.073	2.143.949	3.545.073
6	Quarta	19/07/2023	5	50.000	0,022	240.000	2.272.727	548.128.823	8.927	41.073	2.152.876	3.586.146
7	Quarta	21/07/2023	5	50.000	0,021	290.000	2.380.952	550.509.775	9.352	40.648	2.162.228	3.626.794
8	Quarta	27/07/2023	5	50.000	0,020	340.000	2.500.000	553.009.775	9.819	40.181	2.172.047	3.666.975
9	Quarta	02/08/2023	2	20.000	0,018	360.000	1.111.111	554.120.886	4.364	15.636	2.176.411	3.682.611

Nel corso del III trimestre del 2023, Negma ha richiesto la conversione di n. 31 Obbligazioni relative alla prima porzione della quarta tranche per un controvalore complessivo di Euro 310 migliaia. A fronte di tale richiesta, la Società ha emesso complessivamente 14.220.850 azioni ordinarie EEMS Italia a favore di Negma.

Sottoscrizione di un contratto di finanziamento tra EEMS Renewables e IGR Cinque e tra EEMS Renewables e Abruzzo Energia 2

In data 25 settembre 2023, sono stati sottoscritti da EEMS Renewables due contratti di finanziamento, fruttiferi di interessi al 2,5%, con le proprie controllate totalitarie IGR Cinque S.r.l. e Abruzzo Energia 2 S.r.l., ciascuno per un ammontare massimo pari a Euro 100 migliaia, da erogarsi in più tranches su richiesta della società finanziata, al fine di fornire sostegno finanziario ad ognuna per la realizzazione dei rispettivi progetti fotovoltaici.

Supporto patrimoniale alle società del Gruppo

In data 25 settembre 2023, la EEMS Italia ai fini del supporto patrimoniale della controllata EEMS Renewables ha proceduto alla rinuncia parziale del proprio credito, derivante dal finanziamento soci in essere con la stessa, per Euro 100 migliaia. La EEMS Renewables in pari data ha, a sua volta, proceduto alla rinuncia al finanziamento soci verso la controllata Belanus 1 per Euro 50 migliaia ed ha ad effettuato un versamento in conto capitale alle controllate Abruzzo Energia 2 S.r.l. e IGR Cinque S.r.l. per Euro 20 migliaia ciascuna.

Sottoscrizione di nuovi contratti di servizi tra Gruppo Industrie Riunite e (i) Abruzzo Energia 2 e (ii) IGR Cinque

In data 24 luglio 2023, Abruzzo Energia 2 e IGR Cinque, hanno sottoscritto due specifici contratti di servizi con GIR in forza dei quali quest'ultima si è impegnata a fornire assistenza e consulenza nelle seguenti aree:

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eeemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

amministrazione e contabilità, servizi informatici, segreteria aziendale e utilizzo sede aziendale, coordinamento IT, analisi finanziaria per operazioni ordinarie e straordinarie, analisi dossier e privacy. Il contratto ha durata dalla data di sottoscrizione al 31 dicembre 2023.

Il corrispettivo dovuto dalle società alla controllante indiretta verrà parametrato alle ore effettivamente lavorate dalle risorse messe a disposizione da GIR secondo tariffe pre-concordate, fermo restando che il corrispettivo complessivo non potrà in ogni caso superare il limite massimo di Euro 20 migliaia per ciascun contratto.

Operazioni con parti correlate concluse successivamente al I° semestre 2023

Finanziamento GIR

A seguito del parere favorevole rilasciato dal Comitato Parti Correlate, tenutosi in data 28 settembre 2023, GIR ha concluso in pari data con EEMS Italia il finanziamento, per un importo massimo di Euro 2 milioni, a un tasso di interesse pari all'8% su base annua/365. Le somme dovute per interessi saranno corrisposte contestualmente al rimborso della somma capitale.

Si precisa che ulteriori dettagli relativi ai termini dell'operazione, nonché alle relative motivazioni e condizioni saranno resi pubblici mediante il documento "Documento informativo relativo ad una operazione di maggiore rilevanza con parte correlata" approvato dal Consiglio di Amministrazione il 29 settembre 2023, che verrà pubblicato nei tempi e con le modalità prescritte dalla normativa, anche regolamentare, vigente.

Informativa sulla valutazione in ordine al presupposto della continuità aziendale

Il bilancio consolidato semestrale abbreviato del Gruppo EEMS chiuso al 30 giugno 2023 presenta ricavi pari a Euro 719 migliaia, una perdita pari a Euro 1.515 migliaia, un patrimonio netto pari a Euro 2.363 migliaia e una posizione finanziaria netta positiva pari a Euro 821 migliaia. Tali risultati sono legati alla ridotta operatività che ha caratterizzato il primo semestre del 2023.

EEMS Italia in data 8 giugno 2023 ha approvato il Piano Industriale 2023-2027 (il "**Piano Industriale**"), il quale ha aggiornato il precedente Piano Industriale 2022-2026 approvato il 3 novembre 2021 e in ultimo riapprovato il 12 aprile 2022 per tenere conto principalmente del rialzo dei prezzi conseguenti al conflitto russo-ucraino.

Sulla base delle azioni delineate nel Piano Industriale, il Gruppo EEMS intende continuare l'operatività come grossista di energia elettrica e gas nella strategia commerciale *business to business*, - operatività che nei primi mesi del 2023 è stata limitata a due contratti di fornitura gas, uno dei quali rinnovato fino al 30 settembre 2025, e che non hanno generato margini sufficienti a coprire i costi operativi aziendali - e nella strategia commerciale *business to consumers*, nonché avviare la produzione e vendita di energia elettrica da fonte fotovoltaica attraverso la costruzione di impianti nel territorio italiano.

Il Piano Industriale esprime l'impegno della Società a focalizzarsi sulle attività commerciali di grossista idoneo alle attività di libero mercato nel campo dell'energia elettrica, del gas e di qualsiasi altro vettore energetico. Inoltre, il Gruppo intende aumentare il proprio impegno nell'ambito delle energie rinnovabili costruendo impianti fotovoltaici per la produzione e vendita di energia elettrica.

Il Piano Industriale prevede una crescita dei ricavi di vendita di energia elettrica e gas nel periodo 2023-2027. Tale crescita è principalmente connessa ad un costante incremento atteso dei volumi di vendita di energia

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

elettrica e gas, nei confronti di un numero sempre maggiore di clienti. In particolare, il Gruppo prevede di accrescere i ricavi di vendita, rivolgendosi alle seguenti tipologie di clienti:

- clienti domestici e PMI,
- grandi clienti,
- grossisti.

I ricavi di vendita di energia elettrica e gas derivanti dai clienti domestici e PMI e dai grandi clienti, dunque, dipendono dalle stime relative al (i) numero di clienti acquisiti e ai consumi pro-capite, e (ii) prezzo di vendita, che è determinato considerando il ribaltamento dei costi per l'acquisto della materia prima, per il dispacciamento della stessa e per il trasporto, con l'aggiunta di uno *spread*.

I ricavi di vendita attribuibili ai grossisti, invece, dipendono (i) dai volumi stimati di energia elettrica e gas venduti e (ii) dal prezzo di vendita, determinato considerando il ribaltamento dei costi per l'acquisto della materia prima, con l'aggiunta di uno *spread*. Lo *spread* è discrezionalmente determinato dalla Società. Date le tensioni e la volatilità sui prezzi, si è rivelato necessario prevedere, in via conservativa, di stanziare depositi cauzionali sugli acquisti, in quanto le suddette tensioni hanno indotto gli operatori a richiedere specifiche garanzie accessorie.

Il Piano Industriale prevede inoltre una crescita dei ricavi della società EEMS Renewables derivanti dal *business* della vendita di energia mediante impianti fotovoltaici di proprietà del Gruppo, seppure inizialmente e in via cautelativa inferiore rispetto ai ricavi attesi di energia elettrica e gas. Tale *business* verrà sviluppato a partire dal quarto trimestre del 2023 ed è previsto sia governato attraverso la società EEMS Renewables, che svilupperà il proprio *business* nel settore delle fonti rinnovabili, nello specifico, del fotovoltaico. Gli impianti fotovoltaici, che qualificheranno EEMS come *Independent Power Producer*, verranno realizzati attraverso specifiche società di scopo create o acquisite da EEMS Renewables. L'energia prodotta verrà valorizzata attraverso diverse modalità come, ad esempio: i) la vendita sul libero mercato, ii) tramite i cosiddetti PPA (*Power Purchase Agreement*), contratti che consentono agli acquirenti di acquistare energia rinnovabile a prezzo fisso per un certo numero di anni senza investimenti di capitale iniziali, iii) tramite le aste pubbliche che, secondo specifici decreti, consentono di fissare il prezzo dell'energia per un periodo pari a 20 anni a GSE.

Il Piano Industriale prevede una necessità di cassa complessiva di Euro 21.500 migliaia come di seguito meglio evidenziato:

- Euro 10.000 migliaia, per lo sviluppo del settore fotovoltaico, come sopra evidenziato;
- Euro 4.048 migliaia, per il rilascio di garanzie finanziarie relative al trading di energia, sotto forma di fidejussioni bancarie e/o depositi cauzionali;
- Euro 7.452 migliaia, per coprire i costi della gestione operativa e finanziaria per tutto l'arco di Piano.

Al fine di finanziare le necessità di cassa, il Piano Industriale prevede le seguenti fonti di finanziamento:

- A. Euro 17.000 migliaia (al netto delle spese pari ad Euro 500 migliaia), rivenienti dall'emissione di tutte le *tranche* del POC durante il periodo oggetto di analisi (2023-2027);
- B. Euro 4.500 migliaia, da finanziamento bancario. A tal fine la EEMS Italia ha firmato in data 31 maggio 2023 un mandato di mediazione creditizia con Azimut Direct, per l'ottenimento di finanziamenti bancari a favore degli Special Purpose Vehicle ("SPV") per un massimo di Euro 4,5 milioni con garanzia dell'80% della Banca del Mezzogiorno – Mediocredito Centrale ("MCC").

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

In tale contesto è opportuno evidenziare che la prospettiva della continuità aziendale della Società e del Gruppo è strettamente legata sia alla capacità di reperire risorse finanziarie in misura sufficiente a far fronte al fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo fino al 31 ottobre 2024 (la stima di tale fabbisogno finanziario è pari a Euro 8,2 milioni), sia alla capacità di implementare il Piano Industriale 2023-2027 secondo i tempi e le misure ivi indicati.

i) Incertezze legate alla capacità di reperire risorse finanziarie

Sebbene Negma si sia impegnata a sottoscrivere, a richiesta della Società, ciascuna *tranche* del POC, tenuto conto che l'Accordo di Investimento prevede condizioni sospensive, *events of default* ovvero la possibilità per Negma di sospendere o risolvere anticipatamente l'Accordo, alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale sussiste il rischio che Negma non sottoscriva integralmente tutte le *tranche* del POC. Si evidenzia infatti che:

- a partire dalla quarta *tranche* di emissione del POC, nel caso in cui il valore medio giornaliero negoziato nei 20 giorni di negoziazione precedenti la richiesta scenda al di sotto di Euro 20.000 di volumi scambiati l'Investitore potrà richiedere di ridurre l'importo della *tranche* da sottoscrivere ad Euro 500.000;
- al verificarsi di un cambiamento di controllo, di un *material adverse change* o di un evento di *default*, Negma ha il diritto (Opzione Put) di richiedere alla Società il rimborso in contanti di tutte le obbligazioni emesse e non ancora convertite al loro valore nominale.

Le suddette evenienze avrebbero impatti negativi rilevanti sulla capacità della Società di coprire il fabbisogno finanziario netto complessivo del Gruppo per i dodici mesi successivi alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale nonché di realizzare il Piano Industriale secondo le misure ed i tempi previsti.

Si evidenzia inoltre che, sotto il profilo delle risorse derivanti dal POC per il finanziamento delle azioni del Piano Industriale, rispetto all'ipotesi assunta alla base del Piano Industriale stesso, la EEMS Italia ha avuto un ritardo nell'emissione delle tranche. In base al Piano Industriale modellato sul tiraggio delle tranche del POC, era previsto che l'importo per cassa di Euro 17 milioni riferito agli esercizi 2023, 2024 e 2025 fosse ripartito nel seguente modo: Euro 5 milioni nel 2023, Euro 6 milioni nel 2024 e Euro 6 milioni nel 2025 (nell'esercizio 2022 sono stati effettuati tiraggi per complessivi Euro 2 milioni).

Alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale sono state tirate integralmente la prima e la seconda tranche nel 2022, la terza tranche in data 11 aprile 2023, nonché metà della quarta tranche in data 19 giugno 2023.

Si evidenzia che successivamente al 19 giugno 2023, nelle more della pubblicazione del prospetto informativo, la Società non ha potuto tirare ulteriori tranche ai sensi dell'Accordo di Investimento. In particolare, non è stato possibile effettuare nei termini previsti dal piano il tiraggio della residua parte della quarta tranche, pari a Euro 500 migliaia al netto delle spese, nonché il tiraggio delle tranche previste per agosto e ottobre 2023 (le "Tranche Mancanti"), pari ad Euro 2.000 migliaia, al netto delle spese.

ii) Incertezze legate all'implementazione del Piano Industriale

In relazione all'implementazione del Piano Industriale e allo sviluppo dei margini reddituali, gli amministratori evidenziano che questi dipendono principalmente dal verificarsi delle assunzioni relative a:

- crescita dei ricavi per la vendita del gas e per la vendita di energia elettrica;
- realizzazione degli investimenti ivi previsti per la costruzione degli impianti fotovoltaici.

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

Tra le assunzioni sottostanti all'elaborazione del Piano Industriale 2023 – 2027, caratterizzate da un elevato grado di incertezza, vi sono infatti le stime circa i volumi di vendita di gas ed energia elettrica ed i relativi prezzi, la capacità del Gruppo di recuperare tempestivamente i crediti derivanti dal ribaltamento sul cliente finale degli incrementi del prezzo delle materie prime, l'accensione dei finanziamenti bancari agli SPV alle condizioni prospettate alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale, la capacità del Gruppo di avviare concretamente la produzione degli impianti fotovoltaici. Avendo una limitata esperienza nel comparto energetico, alla data della presente Relazione finanziaria non sussistono certezze in merito alla capacità del Gruppo EEMS di svolgere l'attività in tale comparto in modo profittevole.

Tenuto conto delle incertezze che caratterizzano il Piano Industriale 2023-2027, alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale è elevato il rischio che gli obiettivi del Piano Industriale possano non essere in parte o del tutto raggiunti.

iii) Incertezze derivanti da variabili esogene

Si evidenzia che la maggior parte delle variabili su cui si basano le assunzioni del Piano Industriale è al di fuori del controllo degli amministratori della Società e del Gruppo, tra cui il prezzo del gas e dell'energia elettrica ed i tassi di interesse. Si tratta di variabili esogene che possono variare in base alle condizioni del mercato.

Quanto sopra esposto, e segnatamente le incertezze connesse a i) il reperimento delle risorse finanziarie, ii) l'implementazione del Piano Industriale e iii) variabili esogene, la cui evoluzione potrebbe ripercuotersi su entrambe le citate categorie di incertezze, configura l'esistenza di un'incertezza significativa che può fare sorgere dubbi sulla continuità aziendale.

Gli amministratori, pur in presenza di un'incertezza significativa, giudicano sussistente il presupposto della continuità aziendale, avendo effettuato tutte le opportune analisi volte a valutare i possibili scenari ed i relativi impatti sulla capacità della Società e del Gruppo di continuare ad operare come entità in funzionamento, come illustrato di seguito:

i) Analisi delle incertezze legate alla capacità di reperire risorse finanziarie

L'accordo di Investimento stipulato con Negma in data 13 settembre 2022 rappresenta la principale misura individuata dalla Società per il reperimento delle risorse finanziarie necessarie all'implementazione del Piano, oltre all'accensione di debiti finanziari destinati agli SPV per la parte del fotovoltaico.

Per effetto della pubblicazione del prospetto informativo, avvenuta in data 28 settembre 2023, in considerazione dei periodi di *Cool Down* previsti nell'Accordo di Investimento, la Società potrà effettuare:

- ad ottobre 2023, il tiraggio della residua parte della quarta *tranche* – pari a Euro 500 migliaia al netto delle spese;
- nel mese di novembre 2023, il tiraggio di una ulteriore *tranche* per complessivi Euro 1.000 migliaia come previsto dal Piano Industriale;

Pertanto, nel 2023 il Gruppo non potrà reperire risorse dal POC per complessivi Euro 2.000 migliaia, corrispondenti alle Tranche Mancanti, originariamente previste per agosto ed ottobre 2023.

A questo proposito, in data 28 settembre è stato concluso con GIR il contratto di finanziamento per l'importo massimo di Euro 2 milioni, ad un tasso di interesse pari a 8%, con scadenza 31 dicembre 2027. Tale accordo prevede tra l'altro che GIR abbia la facoltà di chiedere un rimborso anticipato limitatamente ad uno dei seguenti casi: (i) ove EEMS ottenga la rinegoziazione delle condizioni dell'Accordo di Investimento, ossia, (i.a) allungamento del periodo di durata dell'Accordo di Investimento oltre la scadenza massima prevista del 31

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

ottobre 2025, di sei mesi e/o (i.b) rinuncia del periodo di *Cool Down* per alcune *tranche* in maniera da recuperare la possibilità di sottoscrivere un importo di Euro 2 milioni, corrispondente alle *Tranche Mancanti*) oppure (ii) ove EEMS ottenga la concessione di ulteriori finanziamenti e/o versamenti in danaro (anche sotto forma di capitale di rischio o di debito) funzionali ad assicurare la copertura integrale del fabbisogno finanziario allo stato atteso essere finanziato dal POC. Secondo quanto riferito da ultimo dal Socio di controllo GIR, l'erogazione è prevista nei tempi tecnici strettamente necessari dalla data di approvazione della presente Relazione e, comunque, al più tardi entro il mese di ottobre 2023.

Tenuto conto delle sopra indicate previsioni dell'Accordo di Investimento e alla luce dell'attuale scadenza dello stesso, fissata al 31 ottobre 2024 (estendibile a semplice richiesta di EEMS al 31 ottobre 2025), laddove Negma non rinunci a far valere i suddetti vincoli temporali, la società potrebbe reperire risorse finanziarie complessive (tenuto conto dei tiraggi già effettuati per un ammontare complessivo pari a Euro 3,5 milioni) entro la suddetta scadenza pari ad Euro 9 milioni e nei dodici mesi successivi alla data della presente Relazione Finanziaria Semestrale per un ammontare non superiore ad Euro 6,5 milioni.

Esaminando il fabbisogno finanziario, previsto per lo sviluppo del Piano, stimato in Euro 8,2 milioni per il periodo fino al 31 ottobre 2024 considerato ai fini della valutazione sulla continuità aziendale, le risorse reperibili attraverso le tranche di emissione del POC (Euro 7,5 milioni) ed il finanziamento concluso con GIR (Euro 2 milioni), nonché il possibile ricorso ad ulteriori finanziamenti bancari, gli amministratori ritengono superabili le incertezze attinenti al reperimento delle risorse finanziarie. Peraltro, anche nell'ipotesi di mancata erogazione del finanziamento da parte di GIR, gli amministratori hanno concluso positivamente circa la possibilità di rimodulare l'operatività aziendale a livelli inferiori rispetto a quelli previsti dal Piano Industriale e compatibili con l'ammontare delle risorse finanziarie che potranno essere ragionevolmente a disposizione del Gruppo al fine della continuità aziendale lungo l'orizzonte temporale fino al 31 ottobre 2024 considerato ai fini della relativa valutazione.

Si deve peraltro evidenziare che, a partire dalla quarta *tranche* di emissione del POC, nel caso in cui il valore medio giornaliero negoziato nei 20 giorni di negoziazione precedenti la richiesta scenda al di sotto di Euro 20.000 di volumi scambiati Negma avrà la facoltà di ridurre l'importo della *tranche* da sottoscrivere ad Euro 500.000. Sulla base della valutazione degli andamenti del valore di borsa del titolo e dei volumi scambiati, osservando un periodo di contrattazioni del titolo EEMS sull'Euronext Milan di due anni e determinando per ogni giorno di contrattazione il valore medio giornaliero negoziato nei 20 giorni di negoziazione precedenti, la società ritiene che la probabilità di accadimento di tale scenario sia remota.

ii) *Analisi delle incertezze legate all'implementazione del Piano Industriale*

Sulla base delle incertezze individuate, gli amministratori hanno valutato scenari alternativi sia in termini di tempistiche legate all'avvio della piena operatività come grossista di energia elettrica e gas, sia in termini di realizzazione degli investimenti legati al settore fotovoltaico.

Nello specifico, tali analisi hanno riguardato l'andamento dei ricavi relativi alla distribuzione del gas e dell'energia elettrica e il possibile slittamento dell'avvio del business relativo al fotovoltaico in mancanza dei relativi finanziamenti.

Sulla base delle predette analisi e valutazioni gli amministratori hanno concluso positivamente circa la possibilità di rimodulare l'operatività aziendale a livelli inferiori rispetto a quelli previsti dal Piano Industriale e compatibili con l'ammontare delle risorse finanziarie che potranno essere ragionevolmente a disposizione del Gruppo al fine della continuità aziendale lungo l'orizzonte temporale fino al 31 ottobre 2024 considerato ai fini della relativa valutazione.

iii) *Analisi delle incertezze legate a variabili esogene*

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

Con particolare riferimento ai prezzi della materia prima, tale elemento di incertezza risulta mitigato dall'attuale strategia di business del Gruppo: si rammenta infatti che i contratti di vendita del gas attualmente in essere, analogamente a quanto avverrà per i contratti di vendita dell'energia elettrica, come da prassi del settore, prevedono l'applicazione di un *mark-up* sul costo di acquisto del gas e dell'energia elettrica, da ribaltare al cliente finale. In relazione ai dubbi sulla concretizzazione delle suddette ipotesi tenendo conto dell'incertezza connessa alla situazione geo-politica attuale e alla volatilità dei prezzi del gas naturale e dell'energia elettrica, gli amministratori si riservano di monitorare attentamente l'evolversi della situazione, nonché di valutare ogni iniziativa o strategia volta alla miglior tutela e valorizzazione del patrimonio aziendale di EEMS Italia e del Gruppo, consapevoli che l'eventuale impossibilità di sostenere l'operatività e/o la mancata possibilità di conseguire gli obiettivi del Piano Industriale, potrebbe comportare l'avvio della procedura di liquidazione della Società ai sensi dell'art. 2484 del Codice Civile.

Considerazioni conclusive circa il presupposto della continuità aziendale

Sebbene il Piano Industriale preveda impatti positivi sul patrimonio netto della Società derivanti dalla conversione del POC, qualora l'andamento reddituale del Gruppo fosse significativamente divergente in negativo da quello sotteso al Piano Industriale stesso, la Società, in arco di Piano Industriale, potrebbe ricadere nelle fattispecie previste dagli artt. 2446 o 2447 del Codice Civile.

Si rammenta che al 31 dicembre 2021 EEMS Italia, ricorrendo la fattispecie prevista dall'art. 2446 del Codice Civile, si è avvalsa della facoltà prevista dall'art. 3, comma 1-ter, del decreto-legge 30 dicembre 2021, n. 228 - convertito con modificazioni dalla legge 25 febbraio 2022, n. 15 che modifica l'art. 6, comma 1, del Decreto "Liquidità" - che consente il differimento della copertura delle perdite al quinto esercizio successivo, per la perdita rilevata nel 2021 pari a 1.075 migliaia.

La situazione contabile separata della EEMS Italia al 30 giugno 2023 evidenzia un patrimonio netto di Euro 1.988 migliaia, dopo aver registrato perdite nel semestre pari ad Euro 1.291 migliaia. Si evidenzia che EEMS Italia non incorre nella fattispecie prevista dall'art. 2446 cod. civ. anche non tenendo conto del differimento della perdita relativa all'esercizio 2021 per effetto degli aumenti di capitale derivanti dalle conversioni del POC, che a partire dal 1° gennaio 2023 sono stati pari a complessivi Euro 2.370 migliaia.

Nel contesto precedentemente descritto, dopo aver attentamente valutato le incertezze attinenti la reperibilità di adeguate risorse finanziarie, la realizzazione del Piano Industriale 2023-2027 e gli impatti, sia di natura finanziaria sia di patrimonializzazione della società, di una rimodulazione dell'operatività della Società e del Gruppo, che comunque consentirebbe alla Società di non incorrere nelle fattispecie previste dagli artt. 2446 o 2447 del Codice Civile nonché di avere disponibilità liquide sufficienti per i dodici mesi successivi alla data odierna, gli amministratori pur in presenza di un'incertezza significativa giudicano sussistente il presupposto della continuità aziendale e, su tale base, hanno predisposto la Relazione Finanziaria al 30 giugno 2023.

La valutazione di merito circa la continuità aziendale è naturalmente frutto di un giudizio soggettivo che ha tenuto conto del grado di probabilità di avveramento degli eventi come sopra ipotizzati e delle incertezze descritte.

Tale giudizio, seppur formulato con la dovuta diligenza e ragionevolezza, è quindi suscettibile di non trovare concreta conferma nell'evoluzione dei fatti e/o delle circostanze, allo stato non agevolmente prevedibili.

Dichiarazione del Dirigente Preposto

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, dott. Diego Corsini, dichiara, ai sensi del comma 2 articolo 154 *bis* del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.
Milano (MI), 30 settembre 2023

Per informazioni:

Investor Relations EEMS Italia S.p.A. Tel: +39 3405603109

ir@eems.com

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo **2628871**
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

GRUPPO EEMS ITALIA

Conto Economico Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	30/06/2023	30/06/2022
<i>*utile (perdita) per azione espresso in unità di Euro</i>		
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	715	1.002
Altri proventi	4	22
Totale ricavi e proventi operativi	719	1.024
Costi per materie prime	701	1.001
Servizi	1.390	1.021
Costo del personale	68	33
Altri costi operativi	56	32
Risultato operativo ante ammortamenti e ripristini/svalutazioni di attività non correnti	(1.496)	(1.063)
Ammortamenti	9	2
Ripristini/Svalutazioni	-	-
Risultato operativo	(1.505)	(1.065)
Proventi finanziari	14	56
Oneri finanziari	(24)	(106)
Risultato prima delle imposte	(1.515)	(1.115)
Imposte del periodo	-	-
Risultato del periodo	(1.515)	(1.115)
Quota di pertinenza del Gruppo	(1.515)	(1.115)
Quota di pertinenza di terzi	-	-
Utile (perdita) del Gruppo per azione	(0,0030)	(0,0025)
Utile (perdita) del Gruppo diluito per azione	(0,0029)	(0,0025)

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

Conto Economico Complessivo Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)	30/06/2023	30/06/2022
Risultato del periodo	(1.515)	(1.115)
Altre componenti del conto economico complessivo:		
Differenze di conversione di bilanci esteri	(18)	91
Utili/(Perdite) attuariali su TFR		
Effetto fiscale relativo agli altri Utili/(Perdite)		
Altre componenti del conto economico complessivo, al netto degli effetti fiscali	(18)	91
Totale conto economico complessivo	(1.533)	(1.024)
Quota di pertinenza del Gruppo	(1.533)	(1.024)
Quota di pertinenza di terzi		

La voce “Altre componenti del conto economico complessivo” dello schema Conto Economico Complessivo Consolidato include esclusivamente componenti, con le relative imposte, che non potranno essere riclassificate successivamente a conto economico.

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo **2628871**
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

Situazione patrimoniale – finanziaria Consolidata

(Dati in migliaia di Euro)	30/06/2023	31/12/2022
Attività non correnti		
Attività immateriali		
Avviamento	-	-
Attività immateriali a vita definita	276	19
Attività materiali		
Immobili, impianti e macchinari di proprietà	139	36
Diritti d'uso su beni in locazione	173	-
Altre attività non correnti		
Partecipazioni	-	-
Crediti Finanziari	-	-
Crediti vari e altre attività non corrent	604	392
TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI	1.192	447
Attività correnti		
Crediti commerciali	158	339
Crediti tributari	580	572
Attività finanziarie correnti	-	-
Disponibilità liquide e mezzi equivalenti	1.568	1.604
Altre attività correnti	646	636
TOTALE ATTIVITA' CORRENTI	2.952	3.151
TOTALE ATTIVITA'	4.144	3.598
Patrimonio netto		
Patrimonio netto quota di pertinenza della Capogruppo	2.363	1.507
Patrimonio netto quota di pertinenza di Terzi	-	-
TOTALE PATRIMONIO NETTO	2.363	1.507
Passività non correnti		
Passività finanziarie non correnti	147	-
TFR e altri fondi relativi al personale	8	4
Fondo imposte differite	-	-
Fondi per rischi e oneri futuri	-	-
Debiti vari e altre passività non correnti	-	4
TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI	155	8
Passività correnti		
Passività finanziarie correnti	600	1.063
Debiti commerciali	814	687
Debiti verso società controllate	-	-
Fondo rischi ed oneri futuri correnti	-	-
Debiti tributari	39	217
Altre passività correnti	172	116
TOTALE PASSIVITA' CORRENTI	1.626	2.083
TOTALE PASSIVITA'	1.781	2.091
TOTALE PATRIMONIO NETTO E PASSIVITA'	4.144	3.598

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

Rendiconto finanziario Consolidato

(dati in migliaia di Euro)	30/06/2023	30/06/2022
Risultato del periodo	(1.515)	(1.115)
Rettifiche per riconciliare il risultato del periodo ai flussi di cassa generati dalla gestione operativa:		
Ammortamenti	10	2
Accantonamento TFR	2	2
Altri elementi non monetari	14	77
(Riversamento)/Svalutazioni immobili impianti e macchinari	-	
Variazione dell'Attivo Circolante:		
Decrem. (increm.) crediti commerciali ed altri	181	(151)
Decrem. (increm.) crediti tributari	6	(41)
Decrem. (increm.) rimanenze	-	-
Increm. (decrem.) debiti commerciali ed altri	28	31
Increm. debiti / (decrem.) debiti tributari	(173)	-
Altre variazioni	211	154
Flusso monetario generato dalla gestione operativa	(1.236)	(1.041)
Vendita di immobili impianti e macchinari	-	-
Acquisti di immobili impianti e macchinari	(14)	(1)
Acquisti di immobilizzazioni immateriali	(271)	(20)
Altro	(8)	-
Flusso monetario impiegato nell'attività di investimento	(293)	(21)
Finanziamento da terzi	-	120
Emissione/(rimborso) prestiti obbligazionari	1.500	285
Variazioni patrimonio netto	-	-
Flusso monetario impiegato dalla attività di finanziamento	1.500	405
Effetto cambio sulla liquidità	(6)	31
Aumento (diminuzione) della liquidità	(35)	(626)
Liquidità all'inizio del periodo	1.603	1.970
Liquidità alla fine del periodo	1.568	1.344

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo 2628871
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com

Indebitamento finanziario netto Consolidato

(Dati in migliaia di Euro)		30/06/2023	31/12/2022
A	Disponibilità liquide	1.568	1.604
B	Mezzi equivalenti e disponibilità liquide	-	-
C	Altre attività finanziarie correnti	-	-
D	Liquidità (A + B + C)	1.568	1.604
E	Debito finanziario corrente (inclusi gli strumenti di debito, ma esclusa la parte corrente del debito finanziario non corrente)	600	1.063
F	Parte corrente del debito finanziario non corrente	-	-
G	Indebitamento finanziario corrente (E + F)	600	1.063
H	Indebitamento finanziario corrente netto (G - D)	(968)	(541)
I	Debito finanziario non corrente (esclusi la parte corrente e gli strumenti di debito).	147	-
J	Strumenti di debito	-	-
K	Debiti commerciali e altri debiti non correnti	-	-
L	Indebitamento finanziario non corrente (I + J + K)	147	-
M	Totale indebitamento finanziario (H + L)	(821)	(541)

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo **2628871**
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

Patrimonio netto consolidato

(dati in migliaia di Euro)	Capitale Sociale	Riserva sovrapprezzi azioni	Riserva Legale	Riserva FTA	Riserva da differenza di conversione	Altre riserve	Utile (perdite) portati a nuovo	Utile (perdita) del periodo	Totale patrimonio netto del Gruppo
01/01/2022	499	-	100	1.125	419	2.791	(3.650)	(287)	997
Risultato del periodo								(2.258)	(2.258)
Differenze di conversione di bilanci esteri					68				68
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	68	-	-	(2.258)	(2.190)
Riporto a nuovo utile (perdite) 2021							(287)	287	-
Conversione obbligazioni POC N&G	1.250								1.250
Conversione obbligazioni POC Negma	86	1.344							1.430
Variazioni IAS 32						19			19
Arrotondamenti						1			1
31/12/2022	1.835	1.344	100	1.125	487	2.811	(3.937)	(2.258)	1.507
Risultato del periodo								(1.515)	(1.515)
Differenze di conversione di bilanci esteri					(18)				(18)
Totale risultato complessivo	-	-	-	-	(18)	-	-	(1.515)	(1.533)
Riporto a nuovo utile (perdite) 2022							(2.258)	2.258	-
Conversione obbligazioni POC Negma	285	2.085							2.370
Variazioni IAS 32						19			19
30/06/2023	2.120	3.429	100	1.125	469	2.829	(6.195)	(1.515)	2.363

EEMS Italia S.p.A.

Società soggetta ad attività di direzione e coordinamento da parte di Gruppo Industrie Riunite s.r.l.

Via Antonio da Recanate, 2, 20124 Milano
N. di Repertorio Economico Amministrativo **2628871**
Tel. (+39) 02 82197 746

P.IVA/C.F. 00822980579
R. I. di Milano Monza Brianza Lodi n. MI - 2628871
eemsitaliaspa@legalmail.it

www.eems.com